

汽车

重磅车型上市 抓住金九银十窗口期

投资要点:

▶ 本周专题: 重磅车型上市 抓住金九银十窗口期

随着车市“金九银十”销售旺季来临,多家车企密集推出新车型,本周乐道 L60、岚图梦想家、极氪 7X、深蓝 L07、腾势 Z9GT 纷纷上市,助力行业基本面持续改善。

9月19日,蔚来全新品牌乐道的首款车型乐道 L60 正式上市。乐道 L60 定位家庭智能电动 SUV,售价 20.69-23.59 万元。采用 BaaS 电池租用服务,L60 价格低至 14.99 万,电池租用月费最低只需 599 元。

9月19日,全新岚图梦想家正式上市,共推出 4 款纯电车型以及 4 款 PHEV 车型,售价区间 32.99 万-44.99 万元,并搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 以及鸿蒙座舱。

9月20日,极氪 7X 正式上市,售价 22.99 万元起。新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾 2.0,全系标配激光雷达和双 Orin-X 智驾芯片,且全国无图城市 NXP 功能即将开启内测,后续会 OTA 升级。此外,极氪 7X 全系标配 800V 高压系统。

9月20日,深蓝 L07 正式上市,指导价 15.19 万元起。新车同级首发华为乾崮智驾 ADS SE,提供纯电版和增程版。

9月20日,腾势旗舰产品腾势 Z9GT 正式上市,限时售价区间 33.48 万-41.48 万元。新车定位中大型轿车,有纯电和插电混两种动力系统,搭载易三方技术。

我们预计下半年新能源汽车市场竞争将会更加激烈,有望继续保持高速增长态势,自主品牌有望占据更大份额。在地方置换补贴纷纷出台的背景下,各家车企冲刺销量,行业基本面景气向上有望持续。

▶ 本周行情

2024年9月18日-20日,汽车板块 2.2%,沪深 300 指数 1.3%,汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 7 位。年初至今汽车板块-7.4%,在申万 31 个板块中位列第 10 位。

子板块中,本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 1.3%、1.2%、2.9%、2.8%、1%、2.2%。

涨跌幅前五名:云内动力、万安科技、瑞鹄模具、一彬科技、星宇股份。

涨跌幅后五名:路畅科技、天成自控、动力新科、福赛科技、*ST 威帝。

▶ 本周销量

9月1-15日,乘用车零售 82.8 万辆,同比去年同期增长 18%,较上月同期增长 12%;新能源乘用车零售 44.5 万辆,同比去年同期增长 63%,较上月同期增长 12%。

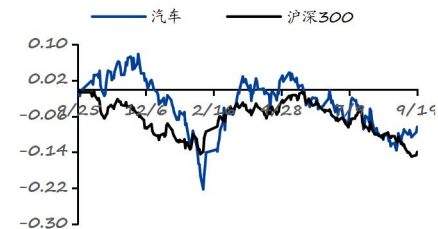
9月1-15日,乘用车批发 86.8 万辆,同比去年同期增长 9%,较上月同期增长 45%;新能源乘用车批发 44.1 万辆,同比去年同期增长 49%,较上月同期增长 29%。

▶ 风险提示

宏观经济下行;汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场价格战加剧的风险;零部件年降幅度过大;关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、周观点(0916-0920): 基本面好转+新车催化,继续看好汽车板块——2024.09.22
- 2、华为两款新车发布 美国提高对华电动车关税——2024.09.16
- 3、以旧换新政策加码 行业景气向上——2024.09.09



正文目录

1 本周专题：重磅车型上市 抓住金九银十窗口期.....	3
2 本周市场行情.....	4
2.1 板块涨跌幅.....	4
2.2 个股涨跌幅.....	6
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	7
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	10
6 风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	8
图表 15: 汽车出口情况.....	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	9
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	9
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	10



1 本周专题：重磅车型上市 抓住金九银十窗口期

随着车市“金九银十”销售旺季来临，多家车企密集推出新车型，本周乐道 L60、岚图梦想家、极氪 7X、深蓝 L07、腾势 Z9GT 纷纷上市，助力行业基本面持续改善。

9月19日，蔚来全新品牌乐道的首款车型乐道 L60 正式上市。乐道 L60 定位家庭智能电动 SUV，标准续航 60kWh，售价 20.69 万元；长续航 85kWh，售价 23.59 万元。采用 BaaS 电池租用服务，L60 价格低至 14.99 万，电池租用月费最低只需 599 元。乐道 L60 将于 9 月 28 日起，全国开启交付。

9月19日，全新岚图梦想家正式上市，共推出 4 款纯电车型以及 4 款 PHEV 车型，售价区间 32.99 万-44.99 万元，并搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 以及鸿蒙座舱。动力方面，全新岚图梦想家标配智能电动四驱，零百加速 5.9 秒，纯电版 CLTC 续航 650 公里，插混版 CLTC 综合油耗达 0.65L/100km，亏电油耗 5.42L/100km，纯电续航 235 公里，综合续航 1411 公里。同时，新车还配备外放电功能，拥有超 40 小时的最长外放电时间。

9月20日，极氪 7X 正式上市，共提供三个版本，售价 22.99 万元起，较预售价有所下调。作为极氪首款中型 SUV 车型，新车搭载全栈自研高阶智能驾驶辅助浩瀚智驾 2.0，全系标配激光雷达和双 Orin-X 智驾芯片，且全国无图城市 NZP 功能即将开启内测，后续会 OTA 升级。此外，极氪 7X 全系标配 800V 高压系统，将提供两个版型，搭载 100 度麒麟电池的版本，续航里程最长可达 780 公里；搭载 75 度第二代金砖电池的版本，续航里程超过 600 公里。

9月20日，深蓝 L07 正式上市，指导价 15.19 万元起。深蓝 L07 车内采用无仪表盘信息交互方案，提供 AR-HUD 抬头显示系统及 15.6 英寸悬浮式中控屏。新车同级首发华为乾崮智驾 ADS SE，支持高速车道巡航辅助、高速智驾领航辅助、城区车道巡航辅助等、前向横穿碰撞预警/制动、交通信号灯识别等功能。深蓝 L07 提供纯电版和增程版，其中纯电版 CLTC 续航里程 530 公里，增程版 CLTC 纯电续航里程最长为 300 公里。

9月20日，腾势旗舰产品腾势 Z9GT 正式上市，限时售价区间 33.48 万-41.48 万元。新车定位中大型轿车，有纯电和插电混两种动力系统，搭载易三方技术，实现了三电机独立驱动和后轮转电机独立转向技术，具备极致转向、圆规掉头、易三方泊车等五大核心功能。

我们预计下半年新能源汽车市场竞争将会更加激烈，有望继续保持高速增长态势，自主品牌有望占据更大份额。在地方置换补贴纷纷出台的背景下，各家车企冲刺销量，行业基本面景气向上有望持续。

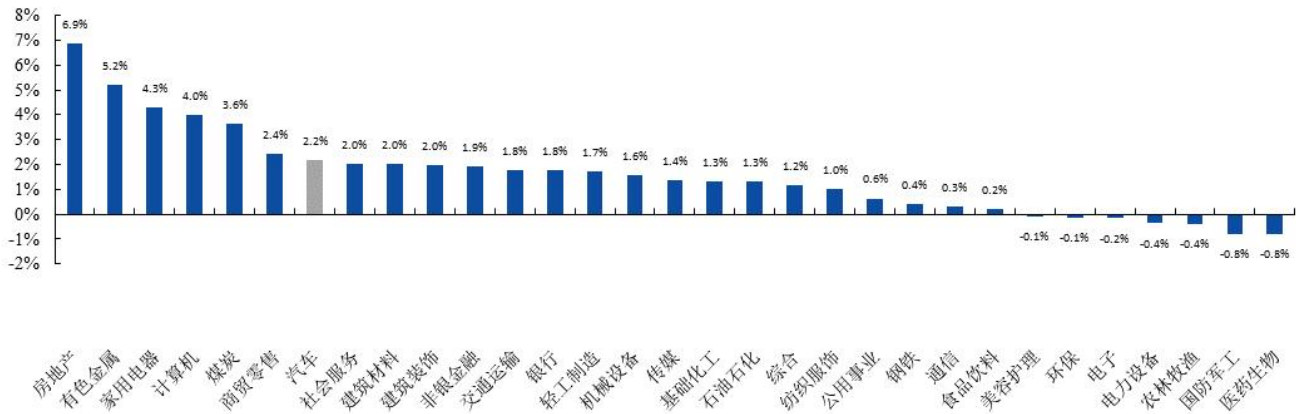


2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

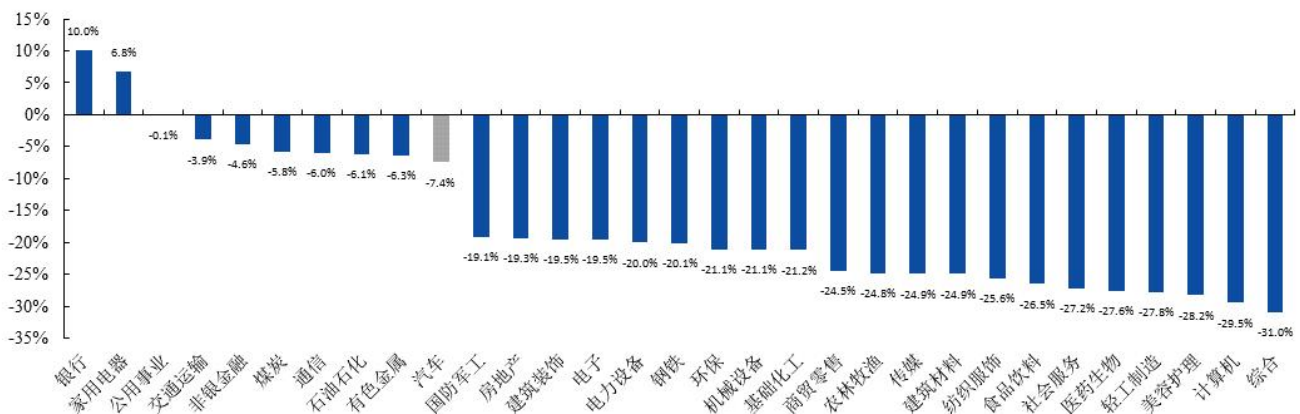
2024年9月18日-20日，汽车板块2.2%，沪深300指数1.3%，汽车板块跑赢沪深300指数0.9个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第7位。年初至今汽车板块-7.4%，在申万31个板块中位列第10位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

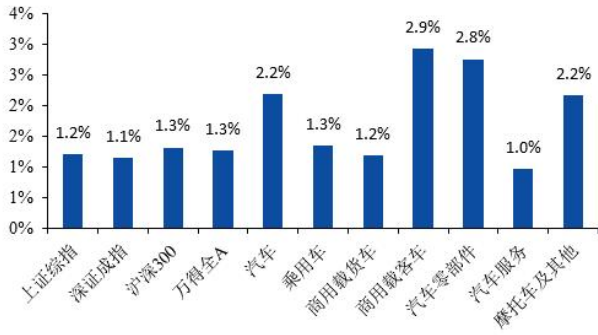
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

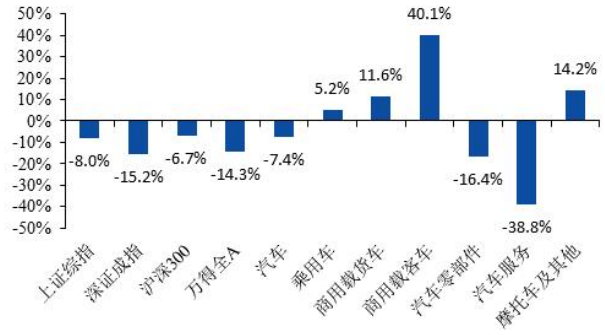
子板块中，本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 1.3%、1.2%、2.9%、2.8%、1%、2.2%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

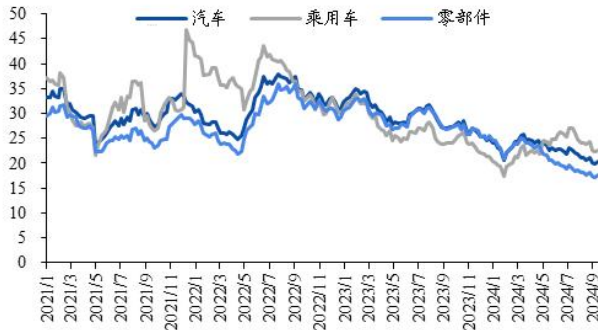


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平进入偏低水平, 本周估值有所上升。

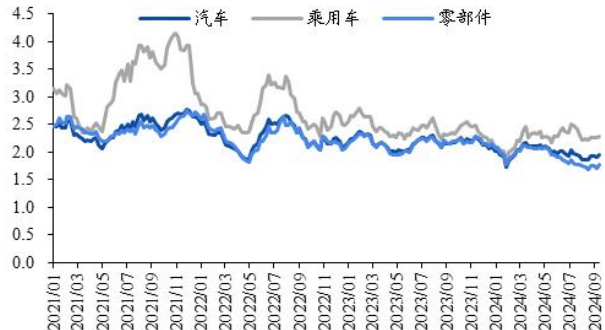
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 20.25 倍, 10 年历史分位 27.52%。汽车零部件、摩托车及其他处于低位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 1.95 倍, 10 年历史分位 27.46%。商用车处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
子板块	汽车	20.25	27.52%	1.95	27.46%
	乘用车	22.58	64.71%	2.28	57.10%
	商用车	30.28	56.79%	2.38	88.44%
	汽车零部件	17.61	15.57%	1.76	14.79%
	汽车服务	55.99	74.76%	1.40	54.92%
	摩托车及其他	27.89	20.26%	2.20	8.64%

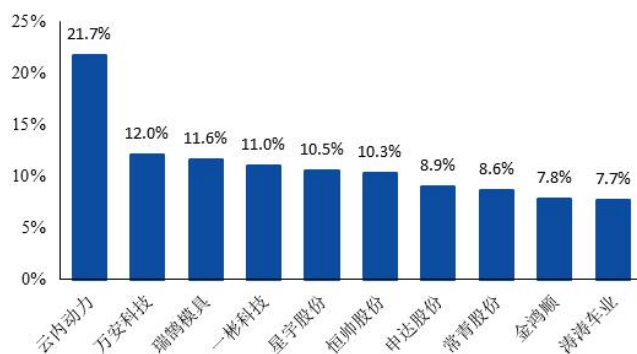
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名：云内动力、万安科技、瑞鹄模具、一彬科技、星宇股份。

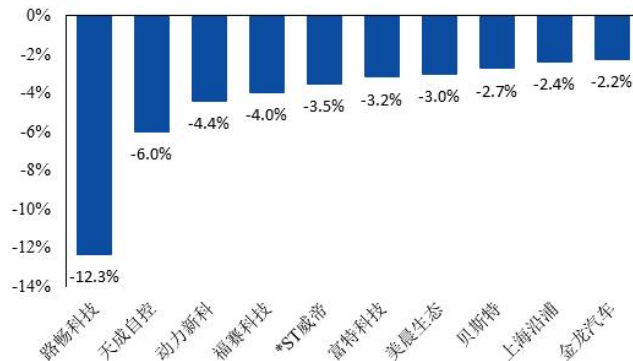
涨跌幅后五名：路畅科技、天成自控、动力新科、福赛科技、*ST威帝。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 9月1-15日, 乘用车零售 82.8 万辆, 同比去年同期增长 18%, 较上月同期增长 12%; 新能源乘用车零售 44.5 万辆, 同比去年同期增长 63%, 较上月同期增长 12%。

图表 10: 乘用车主要厂商 9 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-15 日	全月
22 年	38424	44859	54297	115005	41427	64051
23 年	43885	49844	60988	111229	46666	67225
24 年	48475	62881	-	-	55198	-
24 年同比	10%	26%	-	-	18%	-
环比上月同期	5%	18%	-	-	12%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 9月1-15日, 乘用车批发 86.8 万辆, 同比去年同期增长 9%, 较上月同期增长 45%; 新能源乘用车批发 44.1 万辆, 同比去年同期增长 49%, 较上月同期增长 29%。

图表 11: 乘用车主要厂商 9 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-30 日	1-15 日	全月
22 年	42285	49767	62545	146528	45777	76556
23 年	45984	60819	73592	142282	52907	81567
24 年	46248	71136	-	-	57862	-
24 年同比	1%	17%	-	-	9%	-
环比上月同期	41%	49%	-	-	45%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所



3.2 汽车销量数据

总体产销：8月汽车销量245.3万辆，环比增长8.5%，同比下降5%。1~8月，汽车销量1876.6万辆，同比增长3%。

库存情况：8月汽车经销商综合库存系数为1.16，环比下降22.7%，同比下降24.7%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为56.2%，环比下降3.2pct，同比下降0.7pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

出口情况：8月汽车出口51.1万辆，环比增长9%，同比增长25.4%。分车型看，乘用车出口43.8万辆，环比增长9.7%，同比增长25.6%；商用车出口7.4万辆，环比增长4.7%，同比增长24.7%；新能源汽车出口11万辆，环比增长6.1%，同比增长22%。1~8月，汽车出口377.3万辆，同比增长28.3%。

乘用车：8月乘用车销量218.1万辆，环比增长9.4%，同比下降4%。1~8月，乘用车销量1615.7万辆，同比增长3.3%。

商用车：8月商用车销量27.2万辆，环比增长1.4%，同比下降12.2%。1~8月，商用车销量260.8万辆，同比增长1.6%。

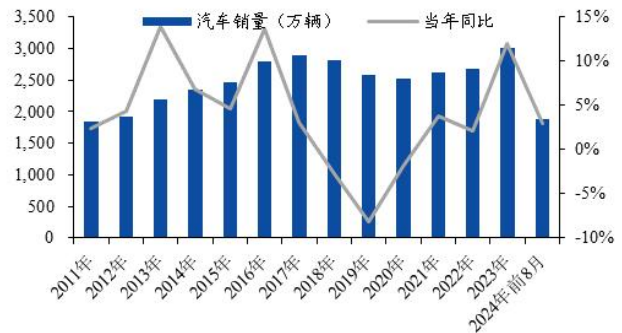
新能源汽车：8月新能源汽车销量110万辆，同比增长30%，当月市场渗透率为44.8%。1~8月，新能源汽车销量703.7万辆，同比增长30.9%，市场渗透率为37.5%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



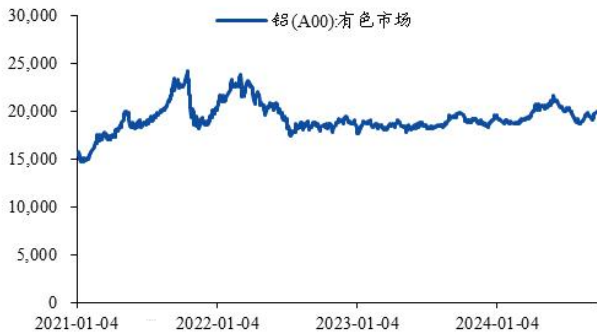
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



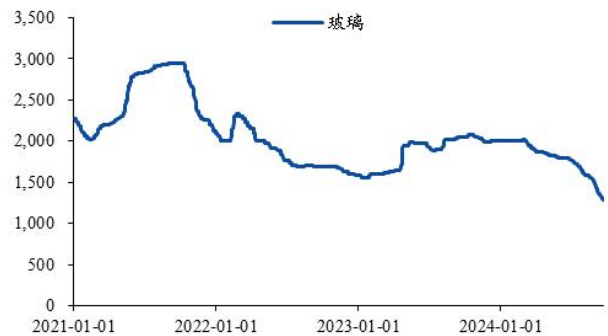
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

比亚迪认购奔驰所持腾势汽车 10%全部股权

比亚迪在 9 月 16 日的一份声明中表示, 已与德国合作伙伴梅赛德斯-奔驰 (中



国)投资有限公司(简称“梅赛德斯-奔驰”)就深圳腾势新能源汽车有限公司(以下简称“腾势汽车”)未来股权架构达成一致,由比亚迪认购奔驰所持腾势汽车10%全部股权,但比亚迪并未透露这笔交易的具体金额。

斥资 41 亿元,立讯精密成德国汽车线束巨头莱尼最大股东

9月17日,德国知名汽车线束制造商莱尼(LEONI AG)发布公告称,已与中国立讯精密签署了一项具有法律约束力的战略合作协议。立讯精密将收购莱尼50.1%的股权,成为该集团最大的股东;同时立讯精密的子公司LUXSHARE-ICT和TIME Interconnect Technology的合资企业TIME Interconnect Singapore将收购莱尼旗下汽车电缆事业部(ACS)100%的股权。据悉,这笔交易的收购总对价为5.25亿欧元(约41亿元人民币)。

欧盟 8 月新车销量下滑 18.3% 跌至三年来最低

9月19日,欧洲汽车制造商协会(ACEA)公布的数据显示,欧盟8月新车销量下滑18.3%,跌至三年来最低水平。主要市场德国、法国和意大利的销量均出现两位数下滑,电动汽车的销量也出现下降。数据显示,电动汽车销量连续第四个月下降,促使欧洲汽车制造商协会要求采取“紧急行动”以防止进一步下滑。

乘联会:截至 9 月 19 日全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份

9月20日,乘联分会发文称,自8月起,报废更新补贴申请量增长迅速,9月补贴申请量仍保持高位。截至9月19日,全国累计收到汽车报废更新补贴申请超107万份;全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策,单车补贴金额均较为可观,预计将为车市带来新一波增长动力。

5 重点新车

图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	乐道汽车	乐道 L60	中型 SUV	纯电	20.69-25.59 万元	2024/9/19
2	岚图汽车	岚图梦想家 EV	中大型 MPV	纯电	34.99-44.99 万元	2024/9/19
3	岚图汽车	岚图梦想家 PHEV	中大型 MPV	插混	32.99-42.99 万元	2024/9/19
4	深蓝汽车	深蓝 L07	中型轿车	增程/纯电	15.19-17.39 万元	2024/9/20
5	腾势汽车	腾势 Z9GT EV	中大型轿车	纯电	33.48-41.48 万元	2024/9/20
6	腾势汽车	腾势 Z9GT DM	中大型轿车	插混	35.48-38.48 万元	2024/9/20
7	极氪汽车	极氪 7X	中型 SUV	纯电	22.99-26.99 万元	2024/9/20

数据来源:汽车之家,华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行;

汽车销量不及预期;



汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn